

Sonae Sierra, SGPS, S.A.

BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007 E DE 2006

(Montantes expressos em Euro)

ACTIVO	Notas	07.12.31	06.12.31
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Investimentos em empresas do grupo e associadas	3	717,980,041	720,693,798
Empréstimos concedidos a empresas do grupo	4	201,443,116	175,713,116
Total de activos não correntes		<u>919,423,157</u>	<u>896,406,914</u>
ACTIVOS CORRENTES:			
Empréstimos concedidos a empresas do grupo	4	244,841,000	42,966,000
Outras dívidas de terceiros	5	12,141,230	10,130,107
Estado e outros entes públicos	6	80,418	80,418
Outros activos correntes	7	959,927	294,213
Instrumentos financeiros	8	4,298,729	-
Caixa e equivalentes de caixa	9	134,704	137,706,863
Total de activos correntes		<u>262,456,008</u>	<u>191,177,601</u>
TOTAL DO ACTIVO		<u>1,181,879,165</u>	<u>1,087,584,515</u>
<hr/>			
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	10	162,244,860	162,244,860
Reservas Legais		57,329,112	57,329,112
Outras Reservas		194,570,372	92,889,878
Resultados Transitados		495,875,036	495,875,034
Resultado líquido do período		33,856,257	131,268,235
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		<u>943,875,637</u>	<u>939,607,119</u>
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Passivos por impostos diferidos	17	1,139,163	-
Total de passivos não correntes		<u>1,139,163</u>	<u>-</u>
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários de curto prazo	11	8,675,728	-
Empréstimos obtidos de empresas do grupo	12	211,254,999	135,888,000
Outras dívidas a terceiros	13	8,874,153	5,589,552
Estado e outros entes públicos	6	2,813,986	1,693,397
Outros passivos correntes	14	5,245,499	4,806,447
Total de passivos correntes		<u>236,864,365</u>	<u>147,977,396</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>1,181,879,165</u>	<u>1,087,584,515</u>

O Anexo faz parte integrante deste balanço do exercício findo em 31 de Dezembro de 2007.

Sonae Sierra, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS POR NATUREZAS

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007 E 2006

(Montantes expressos em Euro)

	Notas	<u>07.12.31</u>	<u>06.12.31</u>
Proveitos operacionais:			
Outros proveitos operacionais		161,595	6,256
Total de proveitos operacionais		<u>161,595</u>	<u>6,256</u>
 Custos operacionais			
Fornecimentos e serviços externos		(178,053)	(168,195)
Custos com o pessoal		(1,366,659)	(900,708)
Outros custos operacionais	15	<u>(368,282)</u>	<u>(30,305)</u>
Total de custos operacionais		(1,912,994)	(1,099,208)
Resultados operacionais		(1,751,399)	(1,092,952)
 Proveitos e ganhos financeiros	16	24,369,750	10,701,257
Custos e perdas financeiras	16	(8,709,699)	(9,212,452)
Resultados financeiros		15,660,051	1,488,805
Resultados relativos a investimentos	16	<u>23,609,828</u>	<u>131,241,145</u>
Resultado antes de impostos		37,518,480	131,636,998
 Imposto sobre o rendimento	18	(3,662,223)	(368,763)
Resultado depois de impostos		33,856,257	131,268,235
 Resultado líquido do período		<u>33,856,257</u>	<u>131,268,235</u>

O Anexo faz parte integrante desta demonstração do exercício findo em 31 de Dezembro de 2007.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

Sonae Sierra, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007 E 2006

(Montantes expressos em Euro)

Notas	Capital Social	Reservas			Resultados Transitados	Resultado líquido	Total
		Reservas legais	Reservas de cobertura	Outras Reservas			
Saldo em 1 de Janeiro de 2006	162,244,860	57,329,112	(556,643)	10,617,106	498,592,198	103,583,454	831,810,087
Aplicação do resultado de 2005:							
Transferência para reserva legal	-	-	-	82,272,772	(82,272,772)	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(24,027,846)	-	(24,027,846)
Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	103,583,454	(103,583,454)	-
Aumento/(diminuição) do justo valor dos instrumentos financeiros de cobertura	-	-	767,783	-	-	-	767,783
Imposto diferido associado ao aumento/(diminuição) do justo valor dos instrumentos financeiros de cobertura	-	-	(211,140)	-	-	-	(211,140)
Resultado líquido do período findo a 31 de Dezembro de 2006	-	-	-	-	-	131,268,235	131,268,235
Saldo em 31 de Dezembro de 2006	162,244,860	57,329,112	-	92,889,878	495,875,034	131,268,235	939,607,119
Saldo em 1 de Janeiro de 2007	10	162,244,860	57,329,112	-	92,889,878	495,875,034	131,268,235
Aplicação do resultado de 2006:							
Transferência para outras reservas	20	-	-	-	101,680,494	(101,680,494)	-
Dividendos distribuídos	20	-	-	-	-	(29,587,740)	-
Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	131,268,235	(131,268,235)	-
Resultado líquido do período findo a 31 de Dezembro de 2007	-	-	-	-	-	33,856,257	33,856,257
Saldo em 31 de Dezembro de 2007	162,244,860	57,329,112	-	194,570,372	495,875,036	33,856,257	943,875,637

O Anexo faz parte integrante destas demonstrações das alterações no capital próprio do exercício findo em 31 de Dezembro de 2007.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

Sonae Sierra, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007 E 2006

(Montantes expressos em Euro)

	Notas	07.12.31	06.12.31
ACTIVIDADES OPERACIONAIS			
Pagamentos a fornecedores		140	-
Pagamentos ao Pessoal		1,363,486	1,598,752
Fluxo Gerado Pelas Operações		(1,363,626)	(1,598,752)
Pagamento/recebimento imposto sobre o rendimento		(639,814)	(2,194,846)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(504,694)	356,265
Fluxo das actividades operacionais [1]		(1,228,506)	952,358
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		-	31,520,375
Juros e Proveitos Similares		18,686,762	9,973,867
Dividendos Recebidos	16	26,323,586	99,854,870
		45,010,348	141,349,112
Pagamentos respeitantes a:			
Variação de empréstimos concedidos		25,730,000	(23,336,116)
Fluxo das actividades investimento [2]		25,730,000	(23,336,116)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO		19,280,348	164,685,228
Pagamentos respeitantes a:			
Juros e custos similares		8,203,989	9,186,677
Dividendos Pagos		29,587,740	24,027,846
Variação de empréstimos obtidos	20	75,367,000	(175,571,500)
		(37,575,271)	208,786,023
Fluxo das actividades de financiamento [3]		37,575,271	(208,786,023)
Variação de caixa e seus equivalentes		55,627,113	(43,148,436)
Efeito das diferenças de cambio		-	-
Caixa e seus equivalentes início período		180,672,863	223,821,299
Caixa e seus equivalentes no fim do período		236,299,976	180,672,863
Variação de caixa e equivalentes de caixa		55,627,113	(43,148,436)

O Anexo faz parte integrante desta demonstração do exercício findo em 31 de Dezembro de 2007.

SONAE SIERRA, SGPS, SA

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007

(Montantes expressos em Euro)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Sonae Sierra, SGPS, SA. ("Empresa"), é uma sociedade anónima, com sede em Lugar do Espido - Via Norte que tem como objecto social a gestão de participações sociais.

As demonstrações financeiras anexas são apresentadas em Euro, sendo esta divisa igualmente a moeda funcional da Empresa, dado que esta é a divisa utilizada preferencialmente no ambiente económico em que a Empresa opera.

A Empresa, preparou igualmente demonstrações financeiras consolidadas, as quais são apresentadas em separado e apresentam de uma forma mais apropriada a posição financeira, o resultado das operações e os fluxos de caixa do conjunto formado pela Empresa e suas subsidiárias e associadas.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As principais políticas contabilísticas adoptadas na preparação das demonstrações financeiras anexas são as seguintes:

2.1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e tomando por base a convenção do custo histórico, excepto para os instrumentos financeiros que se encontravam registados ao justo valor, a partir dos livros e registos contabilísticos da Empresa, mantidos de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal, ajustados de modo a estarem de acordo com as disposições das Normas Internacionais de Relato Financeiro adoptadas pela União Europeia, efectivas para os exercícios iniciados em 1 de Janeiro de 2007. Devem entender-se como fazendo parte daquelas normas, quer as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IFRS") emitidas pelo International Accounting Standards Board ("IASB"), quer as Normas Internacionais de Contabilidade ("IAS") emitidas pelo International Accounting Standards Committee ("IASC") e respectivas interpretações – SIC e IFRIC, emitidas pelo International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC") e Standing Interpretation Committee ("SIC"). De ora em diante, o conjunto daquelas normas e interpretações serão designadas genericamente por "IFRS".

No corrente exercício a Empresa passou a adoptar a IFRS 7 - Instrumentos Financeiros aplicável aos exercícios iniciados após 1 de Janeiro de 2007 e consequentes alterações à IAS 1- Apresentação das Demonstrações Financeiras.

Os impactos da adopção da IFRS 7 e as alterações à IAS 1 resultaram na profundidade das explicações adicionais sobre as demonstrações financeiras de acordo com a política de risco adoptada pelo Grupo.

Na preparação das demonstrações financeiras anexas foram utilizadas estimativas que afectam as quantias reportadas de activos e passivos, assim como as quantias reportadas de proveitos e custos durante o período de reporte. Todas as estimativas e assumpções efectuadas pelo Conselho de Administração foram contudo efectuadas, com base no melhor conhecimento existente, à data de preparação das demonstrações financeiras, dos eventos e transacções em curso.

2.2. Investimentos Financeiros

Os investimentos financeiros em empresas do grupo, encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzido quando aplicável, de perdas de imparidade estimadas.

2.3. Activos e passivos financeiros

Activos financeiros e passivos financeiros são reconhecidos quando o Grupo se torna parte na respectiva relação contratual.

a) Empréstimos concedidos a empresas do Grupo

Os empréstimos concedidos a empresas do Grupo, são registados no activo pelo respectivo valor nominal.

Os juros obtidos correspondentes, são registados na demonstração de resultados de acordo com o princípio da especialização dos exercícios, encontrando-se os montantes vencidos e não recebidos à data do balanço, classificados na rubrica de "Outros activos correntes".

b) Contas a receber

As contas a receber não têm implícito juro e são apresentadas pelo respectivo valor nominal, deduzidas de perdas de imparidade estimadas.

c) Empréstimos

Os empréstimos são registados no passivo pelo valor nominal recebido líquido de despesas com a emissão desses empréstimos.

Eventuais despesas com a emissão desses empréstimos, pagas antecipadamente aquando da emissão desses empréstimos, são reconhecidas pelo método do custo amortizado na demonstração de resultados do exercício ao longo do período de vida desses empréstimos, encontrando-se classificados, a deduzir à rubrica de "Empréstimos bancários".

Os encargos financeiros com juros bancários e despesas similares (nomeadamente imposto de selo), são registados na demonstração de resultados de acordo com o princípio de especialização dos exercícios encontrando-se os montantes vencidos e não liquidados à data do balanço, classificados na rubrica de "Outros passivos correntes".

d) Contas a pagar

As contas a pagar não vencem juros e são registadas pelo seu valor nominal.

e) Caixa e equivalentes a caixa

Os montantes incluídos na rubrica de Caixa e equivalentes de caixa correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários, depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria, vencíveis a menos de três meses, e que possam ser imediatamente mobilizáveis com insignificante risco de alteração de valor. Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a rubrica de "Caixa e equivalentes a caixa", compreende também os descobertos bancários incluídos no balanço na rubrica de "Empréstimos bancários".

f) Instrumentos financeiros derivados

O Grupo está exposto ao nível de risco financeiro, fundamentalmente a flutuações de taxa de câmbio e de taxa de juro, utilizando o Grupo instrumentos financeiros derivados na gestão dos seus riscos financeiros relacionados com flutuação de taxa de juro, unicamente como forma de garantir a cobertura desses riscos.

Os instrumentos financeiros derivados de cobertura utilizados pelo Grupo respeitam a instrumentos de cobertura de taxa de juro ("cash flow hedges") de empréstimos bancários, correspondendo essencialmente a "swaps" e de taxa de juro. O montante dos empréstimos, prazos de vencimento dos juros e planos de reembolso dos empréstimos subjacentes a esses instrumentos financeiros de cobertura de taxa de juro são em tudo idênticos às condições estabelecidas para os empréstimos contratados correspondentes, pelo que configuram relações perfeitas de cobertura.

Os critérios para classificar os instrumentos financeiros derivados de cobertura como "cash flow hedges" são os seguintes:

- Espera-se que a cobertura seja altamente eficaz ao conseguir a compensação de alterações no justo valor ou nos fluxos de caixa atribuíveis ao risco coberto;
- A eficácia da cobertura pode ser fiavelmente mensurada;
- Existe adequada documentação sobre a transacção a ser coberta no início da cobertura;
- A transacção prevista objecto de cobertura é altamente provável.

Os instrumentos financeiros de cobertura utilizados pelo Grupo na cobertura dos riscos de taxa de juro dos seus empréstimos são inicialmente registados pelo seu custo, se algum, e subsequentemente reavaliados para o correspondente justo valor. As alterações de justo valor destes instrumentos financeiros de cobertura são registadas no capital próprio na rubrica de "Reservas de cobertura", sendo transferidos para resultados no mesmo período em que o instrumento objecto de cobertura afecta resultados.

A contabilidade de cobertura de instrumentos financeiros derivados é descontinuada quando o instrumento se vence ou é vendido. Nas situações em que o instrumento derivado deixe de ser qualificado como instrumento de cobertura, as diferenças de justo valor acumuladas e diferidas em capital próprio na rubrica "Reservas de cobertura" são transferidas para resultados do exercício, ou para o valor contabilístico do activo nas transacções objecto de cobertura que lhes deram origem, e as reavaliações subsequentes são registadas directamente nas rubricas da demonstração de resultados.

O Grupo utiliza ainda contratos derivados, do tipo Non-deliverable Forwards, para aquisição futura de Reais, para cobrir o seu risco cambial implícito no seu programa de investimentos no Brasil.

2.4. Provisões

As provisões são reconhecidas, quando e somente quando, a Empresa tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante de um evento passado, seja provável que para a resolução dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. As provisões são revistas na data de cada balanço e são ajustadas de modo a reflectir a melhor estimativa a essa data.

As provisões para custos de reestruturação são reconhecidas pela Empresa sempre que exista um plano formal e detalhado de reestruturação e que o mesmo tenha sido comunicado às partes envolvidas.

2.5. Activos e passivos contingentes

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo os mesmos divulgados no Anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afectando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objecto de divulgação.

Os activos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, mas divulgados no Anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

2.6. Imposto sobre o rendimento

A estimativa para impostos sobre lucros é calculada por cada uma das empresas englobadas no Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS), com base na estimativa das referidas matérias colectáveis em sede de imposto sobre o rendimento. No cálculo da estimativa para impostos sobre lucros, teve-se em consideração os efeitos fiscais derivados do facto de a empresa se encontrar abrangida pelo RETGS.

As empresas que pertencem ao RETGS são as seguintes:

Clérigoshopping - Gestão de Centro Comercial, S.A; Estação Oriente - Gestão de Galerias Comerciais, S.A; Inparsa - Gestão de Galeria Comercial, S.A; Sierra Asset Management - Gestão de Activos, S.A; Sierra Corporate Services - Apoio à Gestão, S.A; Sierra Developments Ibéria - Promoção Imobiliária, S.A; Sierra Developments SGPS, S.A; Sierra Developments Promoções Imobiliárias, S.A; Sierra Investments SGPS, S.A; Sierra Mangement New Techonologies Business - Serviços de Comunicações em Centros Comerciais, S.A; Sierra Management Portugal - Gestão de Centros Comerciais, S.A; Sierra Management SGPS, S.A., Sierra Management II, S.A.

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis da Empresa e considera a tributação diferida.

Os impostos diferidos são calculados com base no método da responsabilidade de balanço e reflectem as diferenças temporárias entre o montante dos activos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os seus respectivos montantes para efeitos de tributação.

Os activos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação que se espera estarem em vigor à data da reversão das diferenças temporárias, com base nas taxas de tributação (e legislação fiscal) que esteja formal ou substancialmente emitida à data do balanço.

Os activos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. No final de cada exercício é efectuada uma revisão desses impostos diferidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura.

Os impostos diferidos são registados como custo ou proveito do exercício, excepto se resultarem de itens registados directamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

2.7. Classificação de balanço

Os activos realizáveis e os passivos exigíveis a mais de um ano da data do balanço, são classificados, respectivamente, como activos e passivos não correntes.

2.8. Rédito e especialização dos exercícios

Os dividendos são reconhecidos como proveitos no exercício em que são atribuídos aos accionistas.

Os custos e proveitos são contabilizados no exercício a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento. Os custos e proveitos cujo valor real não seja conhecido são estimados.

Nas rubricas de "Outros activos correntes" e "Outros passivos correntes", são registados os proveitos e custos imputáveis ao exercício corrente e cuja liquidação ou recebimento apenas ocorrerão em exercícios futuros, bem como as despesas e as receitas que já ocorreram, mas que respeitam a exercícios futuros e que serão imputadas aos resultados de cada um desses exercícios, pelo valor que lhes corresponde.

2.9. Saldos e transacções expressos em moeda estrangeira

As transacções em outras divisas que não Euro, são registadas às taxas em vigor na data da transacção.

Em cada data de balanço, os activos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira são convertidos para Euro utilizando as taxas de câmbio vigentes naquela data.

As diferenças de câmbio, favoráveis e desfavoráveis, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transacções e as vigentes na data das cobranças, pagamentos ou à data do balanço, foram registadas como proveitos e custos na demonstração de resultados do exercício.

2.10. Política de gestão de risco

No desenvolvimento da sua actividade a Empresa encontra-se exposta a uma variedade de riscos: risco de mercado (incluindo risco de taxa de câmbio, risco de taxa de juro e risco de preço), risco de crédito e risco de liquidez. O programa de gestão de risco global da Empresa, é focado na imprevisibilidade dos mercados financeiros e procura minimizar os efeitos adversos que daí advêm para o seu desempenho financeiro.

A gestão de risco da Empresa é controlada pelo departamento financeiro do Grupo Sonae Sierra, de acordo com políticas aprovadas pelo Conselho de Administração. Nesse sentido, o Conselho de Administração tem definido por escrito os principais princípios de gestão de risco globais e bem assim políticas específicas para algumas áreas, como sejam a cobertura de risco de taxa de câmbio, risco de taxa de juro e risco de crédito.

a) Risco de taxa de câmbio

A actividade operacional da Empresa é desenvolvida em Portugal e consequentemente a grande maioria das suas transacções são mantidas em Euros. A política de cobertura deste risco específico passa por evitar, na medida do possível, a contratação de serviços expressos em divisas.

No caso particular do Brasil, a Empresa assumiu em 2006 um compromisso com o seu sócio DDR no sentido de reforçar, num horizonte de 3 anos, os capitais da operação brasileira conjuntamente detida, em R\$ 600 milhões (50% a ser suportado por cada sócio). De modo a cobrir o risco de taxa de câmbio implícito neste compromisso, a empresa contratou, no início de 2007, um conjunto de contratos do tipo "Non-deliverable Forward", para compra futura de Reais. Esses contratos foram parcialmente liquidados, na medida do investimento feito pela Empresa no Brasil em 2007. Os contratos referentes ao montante restante por investir, têm sido renovados.

O compromisso de investimento celebrado com a DDR apenas estabelece o montante total e o horizonte para a sua concretização. A incerteza quanto às datas em que o investimento vai efectivamente ocorrer tornam difícil medir ex ante o grau de eficiência dos instrumentos contratados. Daí resulta esses instrumentos não terem sido qualificados de instrumentos de cobertura. Em consequência, os ganhos ou perdas e as alterações de justo valor resultantes destes instrumentos são registados na Demonstração de Resultados.

b) Risco de liquidez

As necessidades de tesouraria são geridas pelo departamento financeiro do Grupo, que duma forma adequada e oportuna, gere os excessos e défices de liquidez em cada uma das empresas do Grupo Sonae Sierra. As necessidades pontuais de tesouraria são cobertas pelo controlo das contas a receber e pela manutenção de adequados limites de crédito acordados pelo Grupo com entidades bancárias.

c) Risco de taxa de juro

As receitas e "cash-flows" da Empresa são minimamente influenciadas pela variação de taxas de juro, na medida em que as disponibilidades da Empresa e bem assim os eventuais financiamentos concedidos a outras empresas do Grupo, se encontram dependentes unicamente da evolução da taxas de juro em Euro, as quais têm, historicamente, uma volatilidade baixa.

Relativamente a financiamentos obtidos e atendendo a que a actividade operacional da Empresa é efectuada, essencialmente, em Euros, a Empresa definiu por regra obter financiamentos expressos também em Euros, por forma a eliminar o risco de variação cambial.

Análise de sensibilidade das taxas de juro

A análise de sensibilidade abaixo, foi preparada de acordo com a exposição às taxas de juro, dos instrumentos financeiros derivados e não derivados à data do balanço. Para os activos e passivos sujeitos a flutuações de taxas de juro, a análise foi preparada assumindo os seguintes pressupostos:

- Os saldos passivos em aberto evidenciados em balanço a 31 de Dezembro de 2007, permaneceram em aberto ao longo do exercício, e a revalorização contratual dos mesmos é efectuada no início do ano;
- Alterações das taxas de juro no mercado afectam o montante dos juros recebidos ou pagos das flutuações dos juros dos instrumentos financeiros;
- Alterações das taxas de juro no mercado afectam o montante dos juros recebidos ou pagos relativamente aos instrumentos financeiros com taxas de juro fixas, desde que estes sejam reconhecidos com o seu justo valor.
- Alterações das taxas de juro no mercado afectam o justo valor dos instrumentos financeiros derivados, como instrumentos de cobertura sendo que as taxas de juro de cobertura, no futuro, serão efectivas.
- Alterações no justo valor dos instrumentos financeiros derivados dos activos e passivos financeiros, são estimados de acordo com o método dos "cash-flows" descontados para o momento presente, utilizando taxas de juro de mercado à data de balanço e assumindo uma taxa de juro paralela considerando um incremento.

A análise de sensibilidade é baseada na alteração de uma variável mantendo as restantes constantes. Na prática é pouco provável que tal ocorra pois são correlacionadas.

Se a taxa de juro fosse baseada em 75 pontos percentuais acima/abaixo e todas as restantes variáveis se mantivessem constantes, pressuposto pouco provável de ocorrer dada a correlação das taxas de juro com outras variáveis, o impacto nas demonstrações financeiras e nas outras reservas da Empresa seria como segue :

	07.12.31		06.12.31	
	+ 75 p.p.	- 75 p.p.	+ 75 p.p.	- 75 p.p.
Resultado Líquido (1)	867,085	(867,085)	401,118	(401,118)
Outras Reservas (2)	242,942	256,541	-	-

(1) devido essencialmente à exposição da empresa às taxas de juro nos seus empréstimos de taxa variável.

(2) devido essencialmente às alterações no justo valor dos derivados de cobertura.

De acordo com o Conselho de Administração, a análise de sensibilidade não é representativa do risco inerente da taxa de juro e a exposição da Empresa em 31 de Dezembro de 2007 pode não reflectir a exposição ao longo do exercício, dado que foram realizados reembolsos no decorrer do mesmo.

2.11. Eventos subsequentes

Os eventos após a data do balanço que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço são reflectidos nas demonstrações financeiras. Os eventos após a data do balanço que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data do balanço são divulgados no anexo às demonstrações financeiras se materiais.

3. INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, a Empresa detinha as seguintes participações em empresas do grupo e associadas:

Firma (Sede)	% de Participação	07.12.31		06.12.31	
		Capitais próprios	Resultado do exercício	Valor de Balanço	Valor de Balanço
Sierra Corporate Services- Apoio à Gestão, SA	100%	496,242	436,242	3,210,000	3,210,000
Sierra Investments SGPS, S.A.	100%	742,439,433	49,820,418	677,271,502	677,271,502
Sierra Developments, SGPS, S.A.	100%	91,874,357	(7,498,039)	40,028,196	40,028,196
Sierra Management, SGPS, S.A.	100%	5,178,350	5,118,350	50,000	50,000
Sonae Sierra Brazil B.V.	50%	(4,621,810)	(4,524,753)	134,100	134,100
				720,693,798	720,693,798
Perdas de imparidade (Nota 16)				(2,713,757)	-
				717,980,041	720,693,798

4. EMPRÉSTIMOS CONCEDIDOS A EMPRESAS DO GRUPO

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	07.12.31		06.12.31	
	Curto prazo	Médio e longo prazo	Curto prazo	Médio e longo prazo
Empréstimos concedidos de M/LP:				
Sierra Developments SGPS, S.A	-	90,000,000	-	90,000,000
Empréstimos híbridos				
Sonae Sierra Brasil, B.V	-	111,443,116	-	85,713,116
Operações de tesouraria:				
Sierra Developments SGPS, S.A	244,841,000	-	42,966,000	-
	244,841,000	201,443,116	42,966,000	175,713,116

Os montantes de empréstimos de médio e longo prazo evidenciados a 31 de Dezembro de 2007 e 2006 respeitam a empréstimos concedidos em Euro e não têm prazos de reembolso definidos, sendo que o Conselho de Administração entende que os mesmos são vencíveis a mais de um ano da data de balanço. Ambos os empréstimos são remunerados a taxas normais de mercado, sendo que a taxa de remuneração dos empréstimos híbridos, está indexada à performance financeira das participadas (indiretas) no Brasil.

As operações de tesouraria, respeitam a empréstimos concedidos em Euros a empresas do Grupo por um período de um ano, os quais vencem juros a taxas normais de mercado.

5. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	07.12.31	06.12.31
Juros de empréstimos concedidos a participadas		
Sierra Developments SGPS, S.A.	1,331,930	601,619
Sierra Corporate Services, S.A.	-	6,389
Valores a regularizar no Consolidado Fiscal		
ClérigosShopping - Gestão do Centro Comercial, SA	790	-
Estação Oriente-Gestão de Galerias Comerciais S.A.	68,099	69,564
Project Sierra Holding V, SGPS, SA	204,575	-
Sierra Asset Management-Gestão de Activos S.A.	2,099,191	2,027,963
Sierra Corporate Services - Apoio à Gestão, S.A.	93,624	135,694
Sierra Developments - Serviços de Promoção Imobiliária,S.A.	8,860	11,525
Sierra Developments Ibérica 1-Promoção Imobiliária S.A.	8,516	8,905
Sierra Investments, SGPS, S.A.	6,515,222	5,157,426
Sierra Management II - Gestão de Centros Comerciais S.A.	18,005	14,404
Sierra Management New Techno. Business-Serv. de Com. em C.C. S.A.	59,794	105,230
Sierra Management Portugal -Gestão de Centros Comerciais S.A.	1,685,499	1,957,518
Devedores diversos		
Plaza Mayor Shopping, S.A	27,867	17,763
El Rosal Shopping, SA	12,669	12,567
Freccia Rossa - Shopping Centre S.r.l	6,589	-
Outros	-	3,540
	<u>12,141,230</u>	<u>10,130,107</u>

De acordo com a informação constante no balanço da empresa, a antiguidade dos saldos de Outros Devedores é a seguinte:

	07.12.31	06.12.31
Não vencido	12,094,105	10,099,777
0-30 dias	47,125	30,330
	<u>12,141,230</u>	<u>10,130,107</u>

6. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos, excepto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da Empresa dos anos de 2004 a 2007 poderão vir ainda ser sujeitas a revisão.

O Conselho de Administração da Empresa entende que as eventuais correções resultantes de revisões/inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2007.

Nos termos do artigo 81º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas a Empresa encontra-se sujeita adicionalmente a tributação autónoma sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, a rubrica de Estado e Outros Entes Públicos tinha a seguinte composição:

	07.12.31	06.12.31
	Saldos devedores	Saldos credores
	Saldos devedores	Saldos credores
Imposto sobre o rendimento:		
IRC a recuperar de anos anteriores	80,418	-
IRC a pagar	-	2,792,602
IRS trabalho dependente	-	9,819
IRC - Retenção imposto s/ capitais	-	1,024
IVA a pagar	-	722
Imposto de selo a liquidar	-	60
TSU	-	9,759
	<u>80,418</u>	<u>2,813,986</u>
	<u>80,418</u>	<u>80,418</u>
	<u>1,693,397</u>	<u>-</u>

7. OUTROS ACTIVOS CORRENTES

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	07.12.31	06.12.31
Juros a receber		
Bancos	172	155,362
Project Sierra Holding V, SGPS, SA	142,605	-
Sierra Corporate Services - Apoio à Gestão, S.A.	2,805	-
Sierra Developments, SGPS, S.A.	790,733	119,374
Sierra Management SGPS, S.A.	-	11
Recuperação de custos	-	1,231
Seguros pagos antecipadamente	21,946	16,568
Diversos	1,666	1,667
	<u>959,927</u>	<u>294,213</u>

8. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

À data de 31 de Dezembro de 2007, o valor de Euro 4.298.729 (Nota 16), é relativo ao justo valor, a essa data, dos "Non-deliverable Forwards" (NDF) negociados pela Sonae Sierra, SGPS, S. A., no montante de BRL 230.039.050. Estes NDF's foram negociados em 2007, na sequência do compromisso assumido com o outro accionista no Brasil (DDR), de investir o montante de BRL 300.000.000, até 2009. O justo valor destes NDF's foi registado a crédito na Demonstração de Resultados do exercício, visto que os critérios que permitiriam considerá-los com instrumentos financeiros de cobertura, não foram totalmente cumpridos.

9. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 o detalhe de caixa e seus equivalentes era o seguinte:

	07.12.31	06.12.31
Numerário	750	750
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	10,954	25,137
Aplicações de tesouraria	123,000	137,680,976
	<u>134,704</u>	<u>137,706,863</u>

As aplicações de tesouraria respeitam a depósitos a prazo, denominados em Euro, vencíveis a menos de 3 meses da data de balanço e remunerados a taxas normais de mercado.

10. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Dezembro de 2007 o capital social está representado por 32.514.000 acções ordinárias com o valor nominal de 4,99 Euro cada uma.

As seguintes pessoas colectivas detêm o capital subscrito em 31 de Dezembro de 2007 e 2006:

Entidade	07.12.31	06.12.31
Sonae SGPS, S.A	50%	50%
Grosvenor Investments (Portugal), Sàrl	50%	50%

11. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 os empréstimos obtidos pela empresa tinham o seguinte detalhe:

Entidade Financiadora	Limite	07.12.31		06.12.31	
		Montante utilizado		Montante utilizado	
		Curto prazo	Médio e longo prazo	Curto prazo	Médio e longo prazo
Descoberto bancário	BPI/BCP	-	8,675,728	-	-
Total de empréstimos		<u>8,675,728</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

12. EMPRÉSTIMOS OBTIDOS DE EMPRESAS DO GRUPO

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	07.12.31	06.12.31
Operações de tesouraria:		
Cascaishopping Holding I SGPS, SA	-	41,676,000
ClérigoShopping - Gestão do Centro Comercial, SA	150,000	-
Estação Oriente -Gestão Galeria Comercial S.A	530,000	620,000
Estação Viana Centro Comercial, S.A	-	5,000,000
Project Sierra Holding V SGPS, SA	16,435,000	-
Project Sierra Portugal VIII Centro Comercial, SA	44,000	43,000
Project Sierra Portugal VI Centro Comercial, SA	41,000	41,000
Project Sierra Portugal VII Centro Comercial, SA	-	43,000
Pridelease, SA	20,000	-
Sierra Investments, SGPS, SA	165,023,000	64,357,000
Sierra Asset Management, Gestão de Activos SA	7,749,999	3,520,000
Sierra Management Portugal, SA	17,292,000	16,023,000
Sierra Corporate Services - A. Gestão, SA	1,850,000	2,040,000
Sierra Management II - Gestão C.C, S.A	520,000	925,000
Sierra Management New Techno. Business-Serv. de Com. em C.C. S.A.	1,600,000	1,600,000
	<u>211,254,999</u>	<u>135,888,000</u>

As operações de tesouraria respeitam a empréstimos obtidos de empresas do grupo por um período inferior a 1 ano. Estes financiamentos vencem juros a taxas normais de mercado e foram contraídos em Euros.

13. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	07.12.31	06.12.31
Valores a regularizar no Consolidado Fiscal		
ClérigoShopping-Gestão do Centro Comercial , S.A.	119	268,224
Estação Oriente-Gestão de Galerias Comerciais S.A.	428	293
Inparsa - Gestão de Galeria Comercial, S.A.	20,830	30,834
Project Siera Holding V SGPS, SA	451,706	-
Sierra Asset Management-Gestão de Activos S.A.	1,559	2,166
Sierra Corporate Services - Apoio à Gestão, S.A.	27,767	256,051
Sierra Developments - Serviços de Promoção Imobiliária,S.A.	4,033,867	1,924,168
Sierra Developments Ibéria 1-Promoção Imobiliária S.A.	852,531	511,193
Sierra Developments, SGPS, S.A.	2,516,302	1,578,251
Sierra Investments, SGPS, S.A.	720,463	763,187
Sierra Management II - Gestão de Centros Comerciais S.A.	677	8,037
Sierra Management New Techno. Business-Serv. de Com. em C.C. S.A.	4,451	3,174
Sierra Management Portugal -Gestão de Centros Comerciais S.A.	50,178	33,744
Sierra Management. SGPS, S.A.	57,546	42,481
Pagamentos por conta a liquidar - Sierra Developments Italy	-	22,331
Serviços de terceiros a liquidar	<u>135,729</u>	<u>145,417</u>
	<u>8,874,152</u>	<u>5,589,552</u>

De acordo com a informação constante no balanço da empresa, o saldo de outros credores, apresenta os seguintes prazos de vencimentos:

	07.12.31	06.12.31
0-90 dias	8,751,768	5,468,374
90-180 dias	-	-
+ 180 dias	122,384	121,178
	<u>8,874,152</u>	<u>5,589,552</u>

14. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	07.12.31	06.12.31
Remunerações a liquidar	1,199,382	1,252,697
Juros de empréstimos obtidos de empresas do grupo de CP		
Cascaishopping Holding I SGPS, SA	-	405,224
ClérigoShopping-Gestão do Centro Comercial , S.A.	4,067	-
Estação Oriente -Gestão Galeria Comercial S.A	1,780	1,548
Estação Viana Centro Comercial, S.A	109,975	73,578
Project Sierra Holding V SGPS, SA	486,146	-
Project Sierra Portugal VIII Centro Comercial, SA	-	111
Project Sierra Portugal VI Centro Comercial, SA	134	106
Project Sierra Portugal VII Centro Comercial, SA	143	111
Pridelease, SA	65	98
Sierra Investments, SGPS, SA	476,600	145,343
Sierra Asset Management, Gestão de Activos SA	25,684	8,389
Sierra Management Portugal, SA	105,127	68,414
Sierra Corporate Services - A. Gestão, SA	1,220	1,461
Sierra Management II - Gestão C.C, S.A	1,801	1,904
Sierra Management New Techno. Business-Serv. de Com. em C.C. S.A.	2,860	2,551
Sierra Management SGPS, S.A	-	10
Juros Freccia Rossa - Shopping Centre S.r.l	5,358	-
Serviços de terceiros a liquidar	25,157	44,902
Estimativa acerto preço Cascaishopping Centro Comercial, S.A	<u>2,800,000</u>	<u>2,800,000</u>
	<u>5,245,499</u>	<u>4,806,447</u>

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, o montante de Euro 2.800.000, respeita à estimativa de 50% do valor de custos a incorrer com obras no Cascaishopping. Este valor deverá ser pago aos sócios como acerto de preço.

As remunerações a liquidar em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, incluem os montantes de Euro 873.593 e Euro 943.291, respectivamente, relativos a prémios atribuídos a alguns quadros superiores do Grupo, os quais só serão pagos dois anos após a sua atribuição e desde que os colaboradores em causa se encontrem nessa data ainda a trabalhar para o Grupo. Estes prémios serão até à data do correspondente pagamento, ajustados em função da variação anual do "Net Asset Value" ("NAV") do Grupo Sonae Sierra e da cotação das acções da Sonae SGPS, S.A.. Estes prémios são, a partir de 2005 inclusive, reconhecidos linearmente na demonstração de resultados, ao longo de três anos (entre o ano da atribuição e o ano do pagamento), pelo montante bruto atribuído a esses colaboradores. O eventual ajuste posterior, derivado da variação do "NAV" ou da cotação das acções da Sonae SGPS; S.A., é registado no exercício em que a variação ocorra.

15. OUTROS CUSTOS OPERACIONAIS

A repartição dos outros custos operacionais nos exercícios de 2007 e 2006 é a seguinte:

	07.12.31	06.12.31
IVA Suportado	25,141	20,305
Quotas	10,000	10,000
Acerto de preço	326,134	-
Outros	7,007	-
	<u>368,282</u>	<u>30,305</u>

O montante de Euro 326.134 registado na rubrica de "Acerto de preço", diz respeito ao acerto do preço da alienação da Sonae Sierra Brazil, BV pago à Sierra Enplanta - Engenharia, conforme previsto contratualmente.

16. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros têm a seguinte composição:

	07.12.31	06.12.31
Custos:		
Juros descobertos bancários	21,842	612
Juros empréstimo obrigacionista	-	1,019,075
Juros suportados com empréstimos obtidos de empresas do grupo	8,585,928	6,789,522
Juros compensatórios	611	1,399
Juros de derivados	-	1,264,989
Imposto de selo	1,380	6,094
Comissões bancárias	-	130,098
Outros	<u>99,937</u>	<u>662</u>
	<u>8,709,698</u>	<u>9,212,452</u>
Resultados financeiros	<u>15,660,052</u>	<u>1,488,805</u>
	<u><u>24,369,750</u></u>	<u><u>10,701,257</u></u>
Proveitos:		
Juros obtidos de aplicações de tesouraria	2,960,021	2,082,548
Juros obtidos de empréstimos concedidos a emp do grupo e accionistas	11,236,454	7,989,401
Ganhos com instrumentos financeiros derivados	10,122,905	511,855
Outros	<u>50,370</u>	<u>117,452</u>
	<u><u>24,369,750</u></u>	<u><u>10,701,257</u></u>
Resultados relativos a investimentos:		
Dividendos	26,323,586	99,854,870
Perdas de imparidade em investimentos financeiros (Nota 3)	(2,713,758)	-
Ganhos/(perdas) na alienação de investimentos financeiros	<u>-</u>	<u>31,386,275</u>
	<u><u>23,609,828</u></u>	<u><u>131,241,145</u></u>

Os montantes registados na rubrica de "Dividendos" respeita aos dividendos atribuídos e recebidos das participadas da Empresa como segue:

	07.12.31	06.12.31
Sierra Investments SGPS, S.A	22,805,738	73,083,495
Sierra Development SGPS, S.A	-	20,399,766
Sierra Corporate Services, S.A	212,100	-
Sierra Management SGPS, S.A	<u>3,305,748</u>	<u>6,371,609</u>
	<u><u>26,323,586</u></u>	<u><u>99,854,870</u></u>

Os montantes registados na rubrica de "Ganhos /(perdas) na alienação de investimentos financeiros" respeita aos ganhos obtidos na alienação das participadas da Empresa como segue:

	07.12.31	06.12.31
Sonae Sierra Brasil B.V.	-	31,034,063
Cascaishoping Centro Comercial , S.A.	<u>-</u>	<u>352,212</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>31,386,275</u></u>

O montante de Euro 10.122.905 registado na rubrica de "Ganhos com instrumentos financeiros derivados" corresponde ao ganho obtido em 2007 com os "Non-Deliverable Forwards" (NDF) de taxa de câmbio, tendo a seguinte composição:

Ganho obtido em NDF's liquidados no exercício	5,824,176
Justo valor dos NDF's em aberto à data do balanço (Nota 8)	4,298,729
	<u><u>10,122,905</u></u>

17. IMPOSTOS DIFERIDOS

Em 31 de Dezembro de 2007, os passivos por impostos diferidos tinham a seguinte composição:

	07.12.31
Justo valor dos NDF's (Nota 18)	<u>1,139,163</u>
	<u><u>1,139,163</u></u>

18. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 são detalhados como segue:

	07.12.31	06.12.31
Imposto corrente	2,523,060	228,003
Imposto diferido (Nota 17)	1,139,163	140,760
	<u><u>3,662,223</u></u>	<u><u>368,763</u></u>

A reconciliação numérica entre o gasto de imposto e o produto do lucro tributável pela taxa de imposto é como segue:

	07.12.31	06.12.31
Resultado antes de impostos	37,518,480	131,636,998
Rendimentos de dividendos	(26,323,586)	(99,854,870)
Diferença entre as +/- valias fiscais e contabilísticas	-	(31,386,275)
Ajustamento de valores de activos não dedutíveis	2,713,758	
Outros	361,656	31,531
Lucro tributável	<u>14,270,308</u>	427,384
Utilização das perdas fiscais ao nível do consolidado fiscal	-	1,161,443
Taxa de imposto sobre o rendimento	26.5%	27.5%
Insuficiência de estimativa de imposto	3,781,631 #	436,927
	<u>(119,408)</u>	<u>(68,164)</u>
	<u><u>3,662,223</u></u>	<u><u>368,763</u></u>

19. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e transacções efectuados com entidades relacionadas durante os exercícios de 2007 e 2006, para além dos financiamentos concedidos a e obtidos de empresas do grupo, mencionados nas Notas 4 e 12, respectivamente, podem ser detalhados como segue:

	Saldos					
	Contas a receber		Contas a pagar		Outras dívidas	
	07.12.31	06.12.31	07.12.31	06.12.31	07.12.31	06.12.31
Cascaishoping Holding I SGPS, S.A	-	-	-	-	-	(405,224)
Clérigosshopping-Gestão do Centro Comercial , S.A.	790	-	120	268,224	(4,067)	
Estação Oriente-Gestão de Galerias Comerciais S.A.	68,099	69,271	428	-	(1,780)	(1,548)
Estação Viana - Centro Comercial, S.A	-	-	-	-	(109,975)	(73,578)
Freccia Rossa - Shopping Centre S.r.l	6,589	-	-	-	(5,358)	-
Inparsa - Gestão de Galeria Comercial, S.A.	-	-	20,830	30,834	-	-
Plaza Mayor Shopping, S.A	27,867	17,763	-	-	-	-
El Rosal Shopping, SA	12,670	12,567	-	-	-	-
Project Sierra Holding V SGPS, SA	204,575	-	451,706	-	(343,542)	-
Project Sierra Portugal VIII Centro Comercial, SA	-	-	-	-	(143)	(111)
Project Sierra Portugal VI Centro Comercial, SA	-	-	-	-	(134)	(106)
Project Sierra Portugal VII Centro Comercial, SA	-	-	-	-	-	(111)
Pridelease Investments Ltd	-	-	-	-	(65)	(98)
Sierra Asset Management-Gestão de Activos S.A.	2,099,191	2,025,797	1,559	-	(25,684)	(8,389)
Sierra Corporate Services - Apoio à Gestão, S.A.	93,624	-	27,767	113,968	1,585	(1,461)
Sierra Developments Italy, SRL	-	-	-	22,331	-	-
Sierra Developments - Serv. de Promoção Imobiliária,S.A.	8,860	-	4,033,867	1,912,643	-	-
Sierra Developments Ibéria 1-Promoção Imobiliária S.A.	8,516	8,905	852,531	502,288	(6,194)	-
Sierra Developments, SGPS, S.A.	-	-	2,516,302	976,632	790,733	119,374
Sierra Investments, SGPS, S.A.	6,515,222	4,394,239	720,463	-	(476,600)	(145,343)
Sierra Management II - Gestão de Centros Comerciais S.A.	18,005	6,367	677	-	(1,801)	(1,904)
Sierra Manag New Techno. Business-Serv. de Com. em C.C. S.A	59,794	102,056	4,452	-	(2,860)	(2,551)
Sierra Management Portugal -Gestão Centros Comerciais S.A.	1,685,499	1,923,774	50,178	-	(105,127)	(68,414)
Sierra Management. SGPS, S.A.	-	-	57,546	42,481	-	1
	<u><u>10,809,300</u></u>	<u><u>8,560,739</u></u>	<u><u>8,738,426</u></u>	<u><u>3,869,401</u></u>	<u><u>(291,012)</u></u>	<u><u>(589,463)</u></u>

	Transacções			
	Juros obtidos		Juros suportados	
	07.12.31	06.12.31	07.12.31	06.12.31
Cascaishoping Centro Comercial S.A	-	-	-	1,079,593
Cascaishoping Holding I SGPS, S.A	-	-	601,119	405,224
Clérigosshopping-Gestão do Centro Comercial , S.A.	-	-	4,067	-
Estação Oriente-Gestão de Galerias Comerciais S.A.	-	-	22,852	19,416
Estação Viana - Centro Comercial, S.A	-	-	292,474	73,578
Freccia Rossa - Shopping Centre S.r.l	26,427	41,487	-	-
Inparsa - Gestão de Galeria Comercial, S.A.	-	-	168,055	111,038
Loureshopping Centro Comercial S.A	-	-	-	37,662
Madeirashopping Centro Comercial S.A	-	-	-	30,924
Plaza Mayor Shopping, S.A	110,517	66,946	-	-
Project Sierra Holding V SGPS, SA	326,095	-	486,147	-
Project Sierra Spain 1 - Centro Comercial, S.A	-	50,266	-	-
Project Sierra Portugal VIII Centro Comercial, SA	-	-	2,124	1,482
Project Sierra Portugal VI Centro Comercial, SA	-	-	1,998	1,597
Project Sierra Portugal VII Centro Comercial, SA	-	-	2,017	1,728
Project Sierra Holding Portugal IV, SGPS, S.A	-	-	-	180,822
Pridelease Investments Ltd	-	-	600	4,366
Sierra Asset Management-Gestão de Activos S.A.	-	-	274,944	40,458
Sierra Corporate Services - Apoio à Gestão, S.A.	2,805	62,391	40,803	28,221
Sierra Developments - Serv. de Promoção Imobiliária,S.A.	10,115	-	-	24,573
Sierra Developments Ibéria 1-Promoção Imobiliária S.A.	3,262	2,522	-	-
Sierra Developments, SGPS, S.A.	10,749,633	7,302,582	-	-
Sierra Investments, SGPS, S.A.	-	-	5,453,515	4,218,258
Sierra Management II - Gestão de Centros Comerciais S.A.	-	-	37,600	3,906
Sierra Manag New Techno. Business-Serv. de Com. em C.C. S.A	-	-	30,280	6,296
Sierra Management Portugal -Gestão Centros Comerciais S.A.	-	-	1,147,193	727,355
Sierra Management. SGPS, S.A.	7,609	6,912	20,140	15,417
	11,236,464	7,533,107	8,585,928	7,011,911

20. DIVIDENDOS

O resultado líquido do exercício de 2006 teve, de acordo com a deliberação da Assembleia Geral datada de 13 de Abril de 2007, a seguinte aplicação:

Outras reservas	101,680,495
Dividendos	29,587,740
	<u><u>131,268,235</u></u>

Relativamente aos dividendos por conta do resultado líquido de 2007, o Conselho de Administração propõe que seja pago um dividendo de Euro 1,53 / acção. Este dividendo está sujeito à aprovação dos accionistas em Assembleia Geral e não foi incluído como passivo nas demonstrações financeiras anexas.

21. RESULTADOS POR ACÇÃO

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, os resultados básicos por acção correspondem ao resultado líquido dividido pelo número de acções ordinárias da Empresa durante o período, tendo sido calculado como segue:

	07.12.31	06.12.31
Resultado básico (resultado líquido do exercício)	33,856,257	131,268,235
Número de acções	32,514,000	32,514,000
Resultado por acção	<u><u>1.041</u></u>	<u><u>4.037</u></u>

22. PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, a Empresa tinha as seguintes garantias prestadas:

	07.12.31	06.12.31
Garantias Prestadas:		
por processos fiscais em curso	2,924,686	2,924,686
outras	60,000	60,000
	<u>2,984,686</u>	<u>2,984,686</u>

Os montantes considerados em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 na rubrica de "Outras", respeitam a uma garantia emitida a favor da Unicrédito Italiano S.P.A. relacionada com o arrendamento dos escritórios da Sierra Itália (Euro 60.000).

23. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Estas demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 6 de Março de 2008. Contudo as mesmas estão ainda sujeitas a aprovação pela Assembleia Geral de Accionistas nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal.

O Técnico Oficial de Contas

Alzira da R. Oliveira Rebelo dos Santos
(Toc nº 9130)

O Conselho de Administração

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo

Álvaro Carmona e Costa Portela

Jeremy Henry Moore Newsum

José Edmundo Medina Barroso de Figueiredo

Fernando Maria Guedes Machado Antunes Oliveira

João Gonçalo Sassetti Pessoa Jorge

Neil Leslie Jones

Pedro José D'Hommée Caupers

Ângelo Gabriel Ribeirinho dos Santos Paupério

Benoit Prat Stanford